

Skripsi

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN SAHAM
MINORITAS DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN
LABA SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta)

**Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Manajemen
di Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang**



**Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen
Universitas Katolik Soegijapranata
Semarang
2007**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN SAHAM
MINORITAS DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN
LABA SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta)



Pembimbing,

Dra. Lucia Hari Patworo, MS

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Jumat, 28 September 2007 skripsi dengan judul:

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KEPEMILIKAN SAHAM
MINORITAS DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN
LABA SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

Oleh:

Thio Kenny Maradona

03.30.0113

Tim Penguji

Dra. Lucia Hari P., MS

Y. Ricky Dwi Budi H., SE

Y. Wisnu Djati S., SE

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A., Ph. D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

Analisis Hubungan Antara Kepemilikan Saham Minoritas Dan *Dividend*

***Payout Ratio* Dengan Laba Sebagai Variabel Pemoderasi**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 22 Oktober 2007

Yang menyatakan,

Thio Kenny Maradona

HALAMAN PERSEMBAHAN

- ✎ Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah dalam doa. (Roma 12:12)
- ✎ Segala perkara dapat kutanggung di dalam dia yang memberi kekuatan kepadaku. (Filipi 4:13)
- ✎ Ingatlah selalu akan Dia, yang tekun menanggung bantahan yang sehebat itu terhadap diri-Nya dari pihak-pihak orang berdosa, supaya jangan kamu menjadi lemah dan putus asa. (Ibrani 12:3)
- ✎ Jangan sesali masa lalu karena ada kekecewaan dan kesalahan-kesalahan, tetapi jadikan penyesalan itu sebagai senjata untuk masa depan agar tidak terjadi kesalahan lagi dan menjadikan kita lebih bijaksana.

KUPERSEMBAHKAN KEPADA:

- ✝ *Jesus Christ My Savior*
- ☺ *Orang Tuaku Tercinta*
- ⚭ *Kakak dan Adik-adiku Tersayang*
- ♥ *Kekasihku Tercinta, Debby*
- 😊 *Teman-temanku Terkasih*

Abstraksi

Analisis Hubungan Antara Kepemilikan Saham Minoritas Dan *Dividend Payout Ratio* (Dengan Laba Sebagai Variabel Pemoderasi)

Proteksi investor dapat mendorong perkembangan pasar modal. Proteksi investor juga berperan dalam membatasi kecurangan. Ciri utama bagi lemahnya *corporate governance* adalah adanya tindakan mementingkan diri sendiri di pihak para manajer perusahaan. Jika para manajer perusahaan melakukan tindakan-tindakan yang mementingkan diri sendiri dengan mengabaikan kepentingan investor, maka akan menyebabkan jatuhnya harapan para investor tentang pengembalian (*return*) atas investasi yang telah mereka tanamkan. Penelitian ini berjudul: “Analisis Hubungan Antara Kepemilikan Saham Minoritas dan *Dividend Payout Ratio* dengan Laba sebagai Variabel Pemoderasi”.

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003-2005. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu metode pengumpulan sampel berdasarkan pertimbangan dan kriteria tertentu. Kriteria yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dan aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2003-2005, perusahaan membagi dividen, perusahaan menerbitkan laporan keuangan yang lengkap dan dipublikasikan pada *Indonesian Capital Market Directory* dari tahun 2003 hingga 2005. Sampel yang digunakan hanya berasal dari satu industri untuk menghindari kemungkinan terjadinya bias akibat efek industri.

Berdasarkan hasil uji hipotesis penelitian ini menyimpulkan bahwa: (1) Hasil uji hipotesis satu menunjukkan bahwa publik tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*, yang menunjukkan bahwa tinggi rendahnya kepemilikan publik tidak berdampak pada besar kecilnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. (2) Hasil uji hipotesis tiga menunjukkan bahwa laba tidak terbukti mempengaruhi tingkat pembayaran dividen, yang menunjukkan bahwa tinggi rendahnya laba tidak berdampak pada tinggi rendahnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. (3) Dalam level 5% laba tidak terbukti memoderasi pengaruh kepemilikan publik terhadap pembayaran dividen, namun demikian dalam level 10% laba terbukti memoderasi pengaruh kepemilikan publik terhadap pembayaran dividen.

Kata kunci: tata kelola perusahaan, kepemilikan minoritas

Kata Pengantar

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “Analisis Hubungan Antara Kepemilikan Saham Minoritas Dan *Dividend Payout Ratio* Dengan Laba Sebagai Variabel Pemoderasi” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata Semarang.

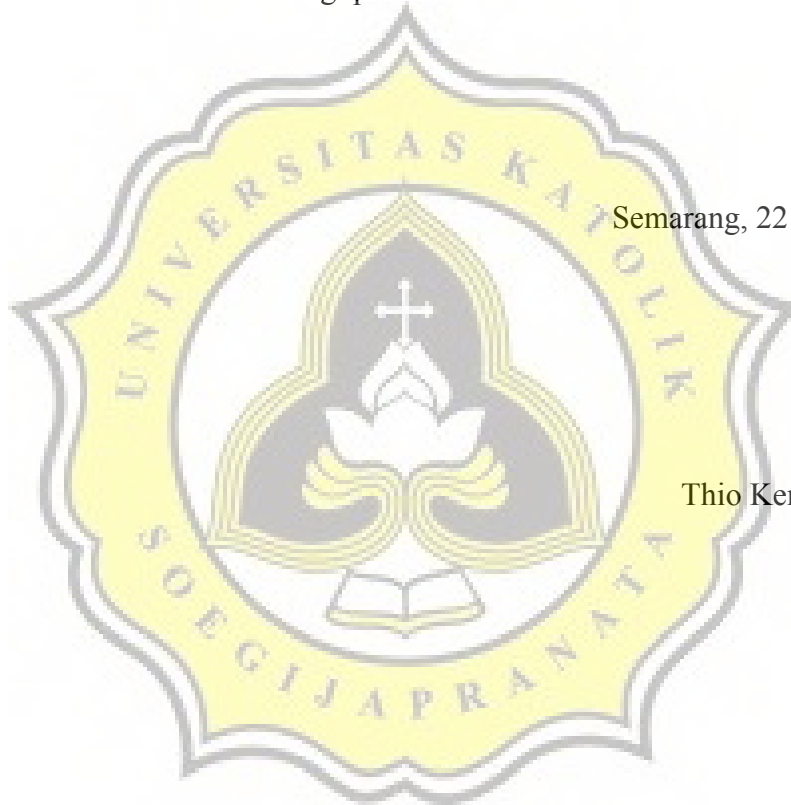
Topik ini dipilih untuk mengetahui pengaruh kepemilikan saham minoritas terhadap *dividend payout ratio*, mengetahui pengaruh laba terhadap *dividend payout ratio*, dan mengetahui pengaruh interaksi antara laba dan kepemilikan saham minoritas terhadap *dividend payout ratio*. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa: (1) Kepemilikan saham minoritas tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. (2) Laba tidak terbukti mempengaruhi tingkat pembayaran dividen. (3) Dalam level 5% laba tidak terbukti memoderasi pengaruh kepemilikan publik terhadap pembayaran dividen.

Selesaiannya skripsi ini tentu tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Sentot Suciarto A, Ph. D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Ibu Dra. Lucia Hari Patworo, MS selaku Dosen Pembimbing yang bersedia meluangkan waktu dan memberi saran serta nasehat untuk membimbing penulis.
3. Bapak Y. Ricky Dwi Budi H., SE dan Bapak Y. Wisnu Djati S., SE selaku Dosen Penguji yang berkenan meluangkan waktu dan selalu memberi masukan dalam penyusunan skripsi ini.

4. Orang tua serta keluargaku yang telah memberikan motivasi dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Kekasihku Debby dan segenap keluarga yang selalu menemani dan membantu penulis serta mendoakan selalu sampai selesainya skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih atas semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini. Semoga Tuhan membalas kebaikan yang telah diberikan. Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan tambahan pengetahuan dan bermanfaat bagi pembaca.



Semarang, 22 Oktober 2007

Peneliti

Thio Kenny Maradona

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi	iv
Halaman Persembahan	v
Abstraksi	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
BABI PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	5
2.1 Landasan Teori	5
2.1.1 Konflik Keagenan	5
2.1.2 Kepemilikan Saham Minoritas	6
2.1.3 <i>Dividend Payout Ratio</i>	7
2.1.4 Laba	8
2.2 Pengembangan Hipotesis	9
2.2.1 Hubungan Kepemilikan Saham Minoritas dengan <i>Dividend Payout Ratio</i>	9
2.2.2 Hubungan Laba terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	10

2.2.3 Interaksi antara Kepemilikan Saham Minoritas dan Laba terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	10
2.3 Kerangka Pikir Penelitian	13
2.4 Definisi Operasional	14
2.5 Hipotesis Penelitian	14
BAB III METODE PENELITIAN	15
3.1 Metode Penelitian	15
3.1.1 Populasi dan Sampel	15
3.1.2 Data Penelitian	16
3.1.3 Teknik Analisis Data	16
3.1.3.1 Uji Asumsi Klasik	16
3.1.3.2 Uji Regresi	18
3.1.3.3 Uji Hipotesis	19
3.1.3.3.1 Uji F	19
3.1.3.3.2 Koefisien Determinasi (R^2)	19
3.1.3.3.3 Uji t	20
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	21
4.1 Analisis Deskriptif	21
4.2 Uji Normalitas e.	22
4.3 Uji Asumsi Klasik.	22
4.4 Uji Model.	27
4.5 Pembahasan.	29
BAB V PENUTUP	32
5.1 Kesimpulan	32
5.2 Saran.	32
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.	11
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.	15
Tabel 3.2 Uji Autokorelasi.	17
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Kepemilikan Saham Minoritas, DPR, dan EPS. . .	21
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.	22
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.	23
Tabel 4.4 Nilai DW Model 1.	25
Tabel 4.5 Nilai DW Model 2.	25
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 dengan Menggunakan Uji <i>Glejser</i>	26
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2 dengan Menggunakan Uji <i>Glejser</i>	27
Tabel 4.8 Hasil Uji Model 1.	28
Tabel 4.9 Hasil Uji Model 2.	28

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian	13



DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Perusahaan

Data Kepemilikan Saham Minoritas (*Public*)

Data *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Data *Earning per Share* (EPS)

Hasil Uji Asumsi Klasik Model 1

Hasil Uji Asumsi Klasik Model 2

